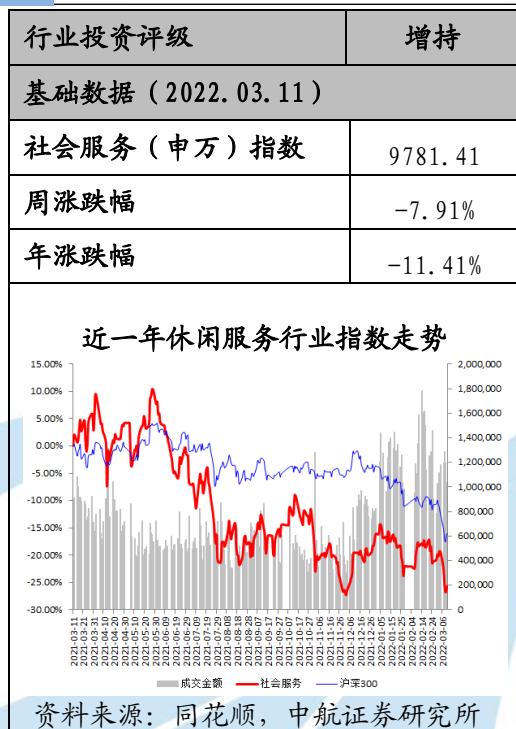


中航证券研究所
 分析师：裴伊凡
 证券执业证书号：S0640516120002
 电话：010-59562517
 邮箱：peiyf@avicsec.com

社服行业周报： 疫情扰动之下，择机优选线下低估值标的

行业分类：社会服务

2022 年 03 月 13 日



➤ 本周行情：

社会服务 (申万) 板块指数周涨跌幅为-7.91%，在申万一级行业涨跌幅中排名 31/31。

上证指数 (-4.00%)、深证成指 (-4.40%)、沪深 300 (-4.22%) 和创业板指 (-3.03%)。

子行业涨跌幅排名：SW 旅游及景区 (-2.78%)、SW 酒店餐饮 (-3.31%)、SW 专业服务 (-4.24%)、SW 教育 (-6.88%)、SW 体育 II (-7.06%)。

社会服务行业涨幅前五：零点有数 (+8.25%)、ST 文化 (+7.39%)、西安饮食 (+4.08%)、西藏旅游 (+3.59%)、*ST 海创 (+2.84%)；

社会服务行业跌幅前五：传智教育 (-18.92%)、元隆雅图 (-16.53%)、博瑞传播 (-16.32%)、首旅酒店 (-15.31%)、锦江酒店 (-15.30%)。

➤ 行业动态

- 黑龙江出台政策扶持文旅产业发展：招商引资与招才引智并举
- 中高端酒店签约数量持续增长 各集团暗战二三线市场
- 云南省出台政策 加快疫情下旅游业恢复与转型升级
- 文旅融合加速“出圈”，“科技+文旅”赋能广东建设更高水平文化强省
- “双一流”，高等教育高质量发展新引擎

➤ 核心观点：

据国家卫健委最新数据，3 月 12 日 0-24 时，我国单日新增本土确诊病例 1807 例、无症状感染者 1315 例。这 3122 例阳性感染者分布在我国 19 个省份，密克戎变异株正在全国掀起病例高峰。从全球正在经历的新冠疫情第四波流行高峰看，奥密克戎的传播能力远高于历代毒株。受疫情的影响，线下出行短期整体承压，建议关注疫情防控的实时进展，择机优选低估值、基本面优的细分龙头标的。当期时点，推荐布局景气度高的培育钻石行业，利好【中兵红箭、黄河旋风、力量钻石】；疫情之下，出行受限，预制菜需求有望进一步提振，建议关注【味知香、千味央厨、广州酒家】。

风险提示：全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

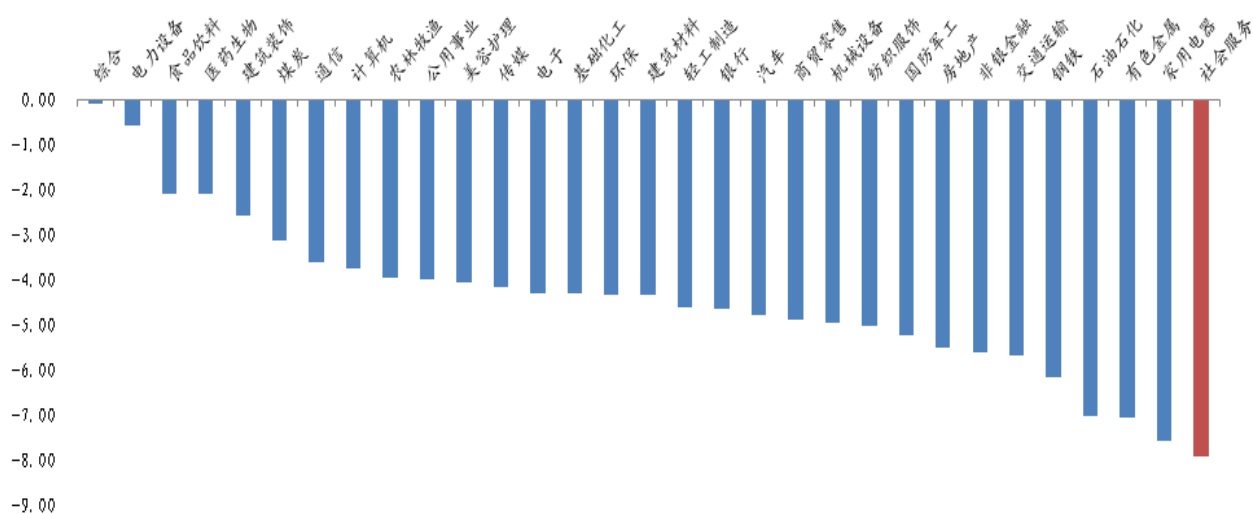
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59562524
 传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2022.03.07-2022.03.11）

1.1 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

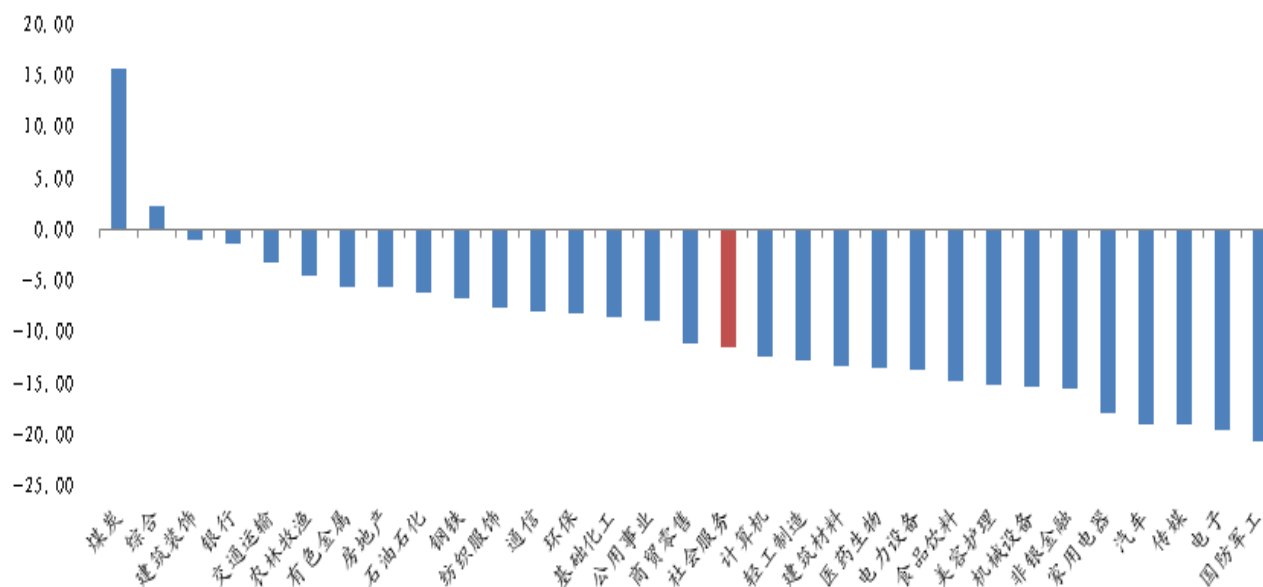
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-7.91%，在申万一级行业涨跌幅中排名 31/31。

图表 1：申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：同花顺、中航证券研究所

图表 2：申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：同花顺、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（-4.00%）、深证成指（-4.40%）、沪深 300（-4.22%）和创业板指（-3.03%）。

图表 3: 各基准指数涨跌幅情况

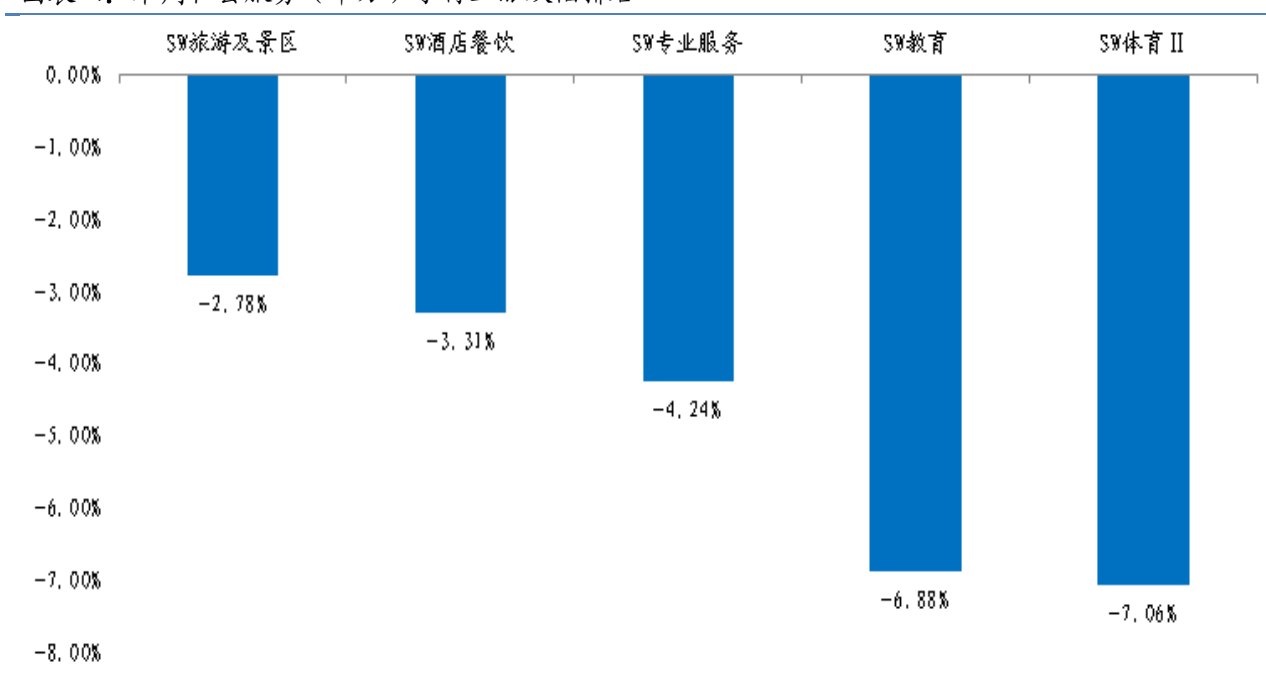
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
社会服务(申万)	9781.41	-7.91%	-11.41%	576.79
上证成指	3309.75	-4.00%	-9.07%	23883.85
深证指数	12447.37	-4.40%	-16.22%	30367.60
沪深 300	4306.52	-4.22%	-12.83%	15597.30
创业板指	2665.46	-3.03%	-19.78%	12043.03

数据来源: 同花顺、中航证券研究所

1.2 本周细分行业表现

分子行业来看, 本周社会服务各子行业涨跌幅排名: SW 旅游及景区 (-2.78%)、SW 酒店餐饮 (-3.31%)、SW 专业服务 (-4.24%)、SW 教育 (-6.88%)、SW 体育 II (-7.06%)。

图表 4: 本周社会服务(申万)子行业涨跌幅排名



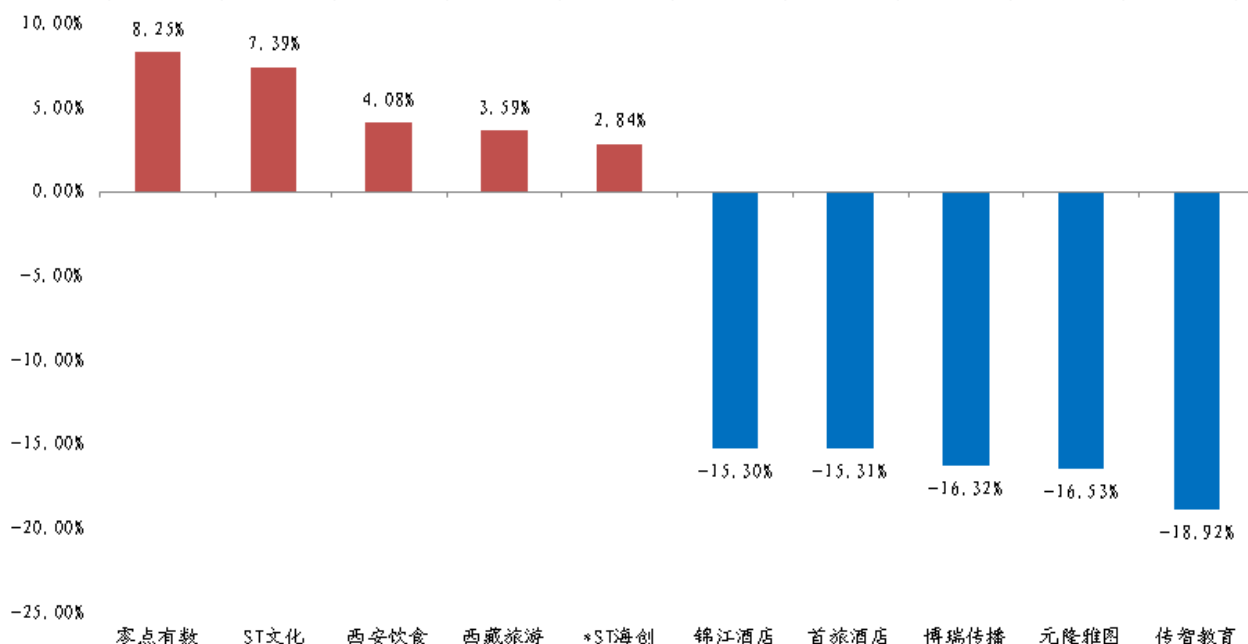
数据来源: WIND、中航证券研究所

1.3 本周个股表现

社会服务行业涨幅前五: 零点有数 (+8.25%)、ST 文化 (+7.39%)、西安饮食 (+4.08%)、西藏旅游 (+3.59%)、*ST 海创 (+2.84%);

社会服务行业跌幅前五: 传智教育 (-18.92%)、元隆雅图 (-16.53%)、博瑞传播 (-16.32%)、首旅酒店 (-15.31%)、锦江酒店 (-15.30%)。

图表 5：本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



数据来源：WIND、中航证券研究所

二、核心观点

据国家卫健委最新数据，3月12日0-24时，我国单日新增本土确诊病例1807例、无症状感染者1315例。这3122例阳性感染者分布在我国19个省份，密克戎变异株正在全国掀起病例高峰。从全球正在经历的新冠疫情第四波流行高峰看，奥密克戎的传播能力远高于历代毒株。

受疫情的影响，线下出行短期整体承压，建议关注疫情防控的实时进展，择机优选低估值、基本面优的细分龙头标的。当期时点，推荐布局景气度高的培育钻石行业，利好【中兵红箭、黄河旋风、力量钻石】；疫情之下，出行受限，预制菜需求有望进一步提振，建议关注【味知香、千味央厨、广州酒家】。

三、行业新闻动态

➤ 黑龙江出台政策扶持文旅产业发展：招商引资与招才引智并举

黑龙江省人民政府新闻办公室于8日在哈尔滨举行新闻发布会，解读近日出台的《黑龙江省促进旅游业发展条例》和《黑龙江省文化旅游产业招商引资若干扶持政策措施》。在招商引资举措上特别提出：坚持招商引资与招才引智并举、开发项目与引进模式并重。

本次发布会旨在回应广大企业和社会各界相关政策的高度关切，致力于打造绿色、健康、文明、安全的旅游环境，进一步改善文化旅游产业投资发展环境，促进文化旅游产业高质量发展。其中，《黑龙江省促进旅游业发展条例》内容涉及旅游规划政策、旅游产品开发、文旅融合发展、旅游服务质量、旅游市场监管等5个领域，政特别是在解决旅游业发展的全国性难点热点问题上提出了“龙江方案”。

《黑龙江省文化旅游产业招商引资若干扶持政策措施》提出的奖补政策基本达到或超过全国平均水平，具有较高含金量和较强吸引力。黑龙江将采取系列举措，加大文旅产业的招商引资力度。一是抓住关键环节招商，引进和补充产业的链缺失环节、薄弱环节、关键环节，推动高端补链、终端延链、整体强链；二是精准上门招商，针对目标行业、目标企业进行深度走访，邀请企业到黑龙江实地考察，主动接触中国乃至世界大型企业集团和知名企业总部，积极寻求项目投资和经营管理合作。三是集中力量规划、论证、储备、推介一批大项目好项目，锁定招商目标源，开展招商引资活动，引进战略资本、建设示范项目；四是进一步做优发展环境、做优服务环境、做优人文环境，努力为企业投资兴业提供更好服务保障，营造好“亲”“清”的新型政商环境；第五点特别提出，坚持招商引资与招才引智并举、开发项目与引进模式并重，通过引进一个高层次人才，带来一个创新团队，引领一个产业发展，实现“借脑生财”。（来源：中国新闻网）

➤ 中高端酒店签约数量持续增长 各集团暗战二三线市场

根据浩华近日发布的《2021年中国大陆地区中档及以上品牌酒店签约报告》（以下简称《报告》）显示，2021年中国大陆地区中档及以上品牌酒店签约同比增长23%。同时，品牌签约市场继续下沉，二三线城市则增速较快。虽然在2022年中高端酒店迎来快速发展，不过从目前情况来看，各家的厮杀也在越演越烈。

《报告》指出，对比最近三年签约酒店的城市分布情况，一线城市签约酒店数量基本趋于稳定，2021年签约数量较上年同期小幅上升，为80家。二线城市签约总量表现不俗，2021年签约量为280家，较上年同期增长18%。三线城市签约量跃居榜首，达320家，同比增长34%，成为增速最快的投资市场。

不仅如此，三线城市酒店的签约量则更多的是以中端酒店为主。《报告》显示，地域辽阔的三线城市在经过多年积淀后，当下正行进在高速发展的道路上。虽然城镇化红利为高端酒店提供了发展契机，但三线城市签约量增长的主动力源仍为泛中档层级产品，这主要是由于多数三线城市仍处于发展初级阶段，需求不甚充足，市场消费力有限，因而泛中档酒店产品与多数三线城市发展周期特征以及需求特点更为契合。（来源：北京商报）

➤ 云南省出台政策 加快疫情下旅游业恢复与转型升级

由云南省人民政府办公厅印发的《关于精准做好疫情防控加快旅游业恢复发展的若干政策措施》近日对外公布全文。云南省将把握疫情发展态势，大力推进旅游产品创新、业态创新，推动文化和旅游深度融合，完善现代旅游业体系。

旅游业是云南省主导产业，面对疫情防控常态化下旅游业发展的特殊严峻形势，该省着力提高疫情防控精准性、有效性，积极推进旅游业转型升级、高质量发展。《关于精准做好疫情防控加快旅游业恢复发展的若干政策措施》主要内容涉及疫情精准防控、开展“云南人游云南”活动、吸引省外游客、旅游业加快转型升级等支撑六个方面，在疫情趋稳可控的前提下，力争 2022 年底恢复到 2019 年水平。

在推动旅游业高质量发展方面，云南省支持企业开展低碳、零碳旅游产品和模式创新，打造云南绿色旅游名片；支持打造文化旅游超级 IP，推动创新性发展；支持亲子游产品开发，打造“博物研学”等特色研学基地和研学营地；支持科技赋能旅游项目开发和升级，鼓励利用人工智能、虚拟现实、机甲装置等新技术增强旅游体验等。将在云南省遴选 50 个创意水平高、市场反响好的项目，该省财政按其策划方案实际投入经费的 30%给予补助，最高不超过 30 万元。

同时，云南省将加大文旅项目建设支持力度，争取和安排各级财政预算内投资、地方政府专项债券资金 100 亿元以上支持文旅项目建设。其中，该省预算内经费安排 5000 万元用于旅游项目前期工作。对年度实际完成投资 2 亿元以上的重大文旅项目，该省财政按其完成投资额的 3%给予奖励。（来源：中国新闻网）

➤ 文旅融合加速“出圈”，“科技+文旅”赋能广东建设更高水平文化强省

近日，广东省统计局在其官网发布 2020 年广东文化及相关产业运行简况。数据显示，2020 年广东文化及相关产业实现增加值 6210.60 亿元，占地区生产总值的比重 5.6%。这是新冠肺炎疫情发生后广东文化产业的首份成绩单。而今年广东政府工作报告显示，上一年广东文化及相关产业增加值稳居全国第一，这是连续第 19 个年头居首，文旅融合发展成效可见一斑。

在加快打造粤港澳大湾区世界级旅游目的地、建设更高水平的文化强省过程中，广东以文化优势引领经济优势，坚持文旅融合市场化运作，洞悉新消费时代需求，通过产业转型升级，提升产品质量，为广东文化产业发展打开了新的窗口。

《广东省文化和旅游发展“十四五”规划》提出，推动文化和旅游深度融合，丰富旅游产品供给，提升旅游服务质量，不断满足人民日益增长的美好生活需要，打造高质量文旅产品。不少文旅融合项目选择通过产品化、IP 化强化自身辨识度。以广东省博物馆为例，该馆就通过 IP 形象衍生出不少文创产品。

而更多文创街区和创意园等“网红打卡点”，借助整体 IP 形象的打造，从而实现融媒体的广泛传播。

（来源：21 财经）

➤ “双一流”，高等教育高质量发展新引擎

今年的政府工作报告提出，推进高等教育内涵式发展，分类建设一流大学和一流学科。日前，第二轮“双一流”建设高校及建设学科名单公布，标志着新一轮“双一流”建设进入实质性阶段。

深入推进“双一流”建设，意味着在首轮“双一流”建设中取得的经验要进一步推广，而一些尚未完成的工作还需接续奋斗。第二轮“双一流”建设把服务国家作为价值追求，全面提升建设质量，将会在人才培养、科学研究、社会服务、文化传承创新、国际交流合作等方面实现快速发展。

针对基础学科理论性强、创新难、建设周期长等特点，应以培养未来顶尖科学家为目标，构建基础学科本硕博一体化人才培养体系。高质量一体化应主要体现在三个方面：课程方面，对基础学科本硕博课程进行全局规划和贯通设置。导师方面，为不同阶段的学生配备不同数量的导师，加强导师指导。科研训练方面，进一步深化科教融合。

要深化人才发展体制机制改革，让各类人才潜心钻研、尽展其能。建立资源与人才联动协调机制，给予科研单位更多自主权，赋予科学家更大技术路线决定权和经费使用权；加快建立以创新价值、能力、贡献为导向的人才评价体系，坚持质量导向，完善基于学科特点的分类评价制度，强化同行评议机制，深化代表作评审制度，完善个人评价与团队评价相结合的制度，充分激发和释放人才活力；加强人才服务保障，进一步完善服务人才的工作体系，营造有利于人才成长发展的人文生态，多出成果、出好成果。

（来源：光明日报）

四、风险提示

全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

裴伊凡（证券执业证书号：S0640516120002），英国格拉斯哥大学经济学硕士，中航证券社会服务行业分析师，覆盖餐饮、旅游、医美、免税、互联网传媒等新消费领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。